

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное учреждение  
высшего профессионального образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"  
Институт управления и территориального развития



**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор  
по образовательной деятельности КФУ  
Проф. Минзарипов Р.Г.

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

**Программа дисциплины**

Управление стоимостью компании БЗ.ДВ.4

Направление подготовки: 080200.62 - Менеджмент

Профиль подготовки: Финансовый менеджмент

Квалификация выпускника: бакалавр

Форма обучения: заочное

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Габдуллин Н.М.

**Рецензент(ы):**

Киршин И.А.

**СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой: Киршин И. А.

Протокол заседания кафедры No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Учебно-методическая комиссия Института управления и территориального развития:

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Регистрационный No

Казань  
2014

## Содержание

1. Цели освоения дисциплины
2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы
3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля
4. Структура и содержание дисциплины/ модуля
5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения
6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов
7. Литература
8. Интернет-ресурсы
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины/модуля согласно утвержденному учебному плану

Программу дисциплины разработал(а)(и) доцент, к.н. Габдуллин Н.М. кафедра финансового менеджмента отделение менеджмента и маркетинга , Nail.Gabdullin@kpfu.ru

### 1. Цели освоения дисциплины

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### 2. Место дисциплины в структуре основной образовательной программы высшего профессионального образования

Данная учебная дисциплина включена в раздел " Б3.ДВ.4 Профессиональный" основной образовательной программы 080200.62 Менеджмент и относится к дисциплинам по выбору. Осваивается на 5 курсе, 9 семестр.

Данная дисциплина относится к циклу направления подготовки. Дисциплина связывает между собой предметы "Финансовый менеджмент", "Стратегический менеджмент" и "Маркетинг". Изучению данного курса должны предшествовать дисциплины "Финансовый менеджмент", "Аудит", "Маркетинг".

### 3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины /модуля

В результате освоения дисциплины формируются следующие компетенции:

Шифр компетенции	Расшифровка приобретаемой компетенции
ОК-10 (общекультурные компетенции)	стремлением к личностному и профессиональному саморазвитию;
ОК-11 (общекультурные компетенции)	способностью использовать основные методы финансового менеджмента, для стоимостной оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала; ? ПК-12оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании;
ОК-15 (общекультурные компетенции)	владеть методами количественного анализа и моделирования, теоритического и экспериментального исследования;
ОК-4 (общекультурные компетенции)	способностью использовать основные теории мотивации, лидерства и власти для решения управленческих задач (ПК-4);
ОК-5 (общекультурные компетенции)	владением культурой мышления, способностью к восприятию, обобщению и анализу информации, постановке цели и выбору путей её достижения
ОК-8 (общекультурные компетенции)	способностью находить организационно-управленческие решения и готовностью нести за них ответственность; ? ОК-10 стремлением к личностному и профессиональному саморазвитию;
ОК-9 (общекультурные компетенции)	способностью анализировать взаимосвязи между функциональными стратегиями компаний с целью подготовки сбалансированных управленческих решений;
ОК-9 (общекультурные компетенции)	умением использовать нормативные правовые документы в своей деятельности (ОК-9);

В результате освоения дисциплины студент:

1. должен знать:

- ? подходы к анализу факторов стоимости
- ? подходы к оценке стоимости компании
- ? инструменты изменения стоимости компании
- ? методы и модели анализа и управления стоимостью компаний
- ? основы эффективности работы компании, в том числе и взаимодействия с инвесторами, которые заинтересованы в росте стоимости компании;

2. должен уметь:

Определять стоимость компании доходным подходом. На основе модели Дюпона выделять операционные и финансовые составляющие роста стоимости компании.

3. должен владеть:

Техникой трансформации бухгалтерской отчетности в управленческую и уметь её консолидировать. Методами разработки системы сбалансированных показателей позволяющих обеспечить рост стоимости компании и достичь баланса интересов. На их основе определяют направления мотивации персонала.

Освоению новых методик определения стоимости нестандартных активов.

#### 4. Структура и содержание дисциплины/ модуля

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетных(ые) единиц(ы) 108 часа(ов).

Форма промежуточного контроля дисциплины зачет в 9 семестре.

Суммарно по дисциплине можно получить 100 баллов, из них текущая работа оценивается в 50 баллов, итоговая форма контроля - в 50 баллов. Минимальное количество для допуска к зачету 28 баллов.

86 баллов и более - "отлично" (отл.);

71-85 баллов - "хорошо" (хор.);

55-70 баллов - "удовлетворительно" (удов.);

54 балла и менее - "неудовлетворительно" (неуд.).

#### 4.1 Структура и содержание аудиторной работы по дисциплине/ модулю

##### Тематический план дисциплины/модуля

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
1.	Тема 1. Цели собственников и цели фирмы	9	1	1	0	0	
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	9		1	0	0	

N	Раздел Дисциплины/ Модуля	Семестр	Неделя семестра	Виды и часы аудиторной работы, их трудоемкость (в часах)			Текущие формы контроля
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	9		1	0	0	
4.	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	9		1	1	0	
5.	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	9		1	1	0	
6.	Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость	9		1	1	0	
7.	Тема 7. Рентабельность собственного капитала	9		1	1	0	
8.	Тема 8. Экономическая добавленная стоимость	9		1	1	0	
9.	Тема 9. Подготовка компании к анализу	9		0	1	0	
10.	Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	9		0	1	0	
11.	Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)	9		0	1	0	
	Тема . Итоговая форма контроля	9		0	0	0	зачет
	Итого			8	8	0	

#### 4.2 Содержание дисциплины

##### Тема 1. Цели собственников и цели фирмы

###### лекционное занятие (1 часа(ов)):

1. Цели собственников 2. Координация целей собственников и менеджеров компании 3. Бизнес-план компании 4. Разработка финансовой политики предприятия 5. План бизнес-плана компании: Общая структура работы над бизнес-планом; Сбор данных 6. Функциональное описание бизнес- планирования для компании.

##### Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости

###### лекционное занятие (1 часа(ов)):

1. Приведенная стоимость и альтернативная стоимость капитала 2. Приведенная стоимость 3. Чистая приведенная стоимость 4. Перпетуитет и аннуитет 5. Номинальные и реальные процентные ставки 6. Оценка долга с использованием инструментария приведенной стоимости 7. Оценка акций с использованием инструментария приведенной стоимости

### **Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала**

*лекционное занятие (1 часа(ов)):*

1. Риск и премия за риск 2. Влияние диверсификации на риск 3. Оценка рыночного риска

### **Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM**

*лекционное занятие (1 часа(ов)):*

1. Предположения для использования CAPM 2. Модель CAPM 3. Процесс оценки коэффициента бета 4. Безрисковые ставки 5. Денежные потоки и безрисковые ставки: принцип соответствия

*практическое занятие (1 часа(ов)):*

### **Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала**

*лекционное занятие (1 часа(ов)):*

1. Предположения WACC 2. Стоимость долгового капитала 3. Налоговый щит

*практическое занятие (1 часа(ов)):*

### **Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость**

*лекционное занятие (1 часа(ов)):*

1. Факторы стоимости компании 2. Общий подход к расчету стоимости компании с использованием FCFF 3. Общий подход к расчету стоимости собственного капитала методом FCFE 4. Вывод по методам оценки стоимости компании

*практическое занятие (1 часа(ов)):*

### **Тема 7. Рентабельность собственного капитала**

*лекционное занятие (1 часа(ов)):*

1. Рентабельность инвестированного капитала 2. Рабочий капитал компании 3. Расчет инвестированного капитала 4. Управление прибылью компании 5. Управление оборачиваемостью активов 6. Рентабельность совокупных активов 7. Управление источниками финансирования деятельности 8. Управление рентабельностью собственного капитала

*практическое занятие (1 часа(ов)):*

### **Тема 8. Экономическая добавленная стоимость**

*лекционное занятие (1 часа(ов)):*

1. Пример составления отчета по сегментам 2. Устойчивый рост компании 3. Выводы относительно факторов, определяющих стоимость компании.

*практическое занятие (1 часа(ов)):*

### **Тема 9. Подготовка компании к анализу**

*практическое занятие (1 часа(ов)):*

### **Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость**

*практическое занятие (1 часа(ов)):*

### **Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)**

*практическое занятие (1 часа(ов)):*

## **4.3 Структура и содержание самостоятельной работы дисциплины (модуля)**

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
1.	Тема 1. Цели собственников и цели фирмы	9	1	Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем
2.	Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости	9		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем
3.	Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала	9		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем
4.	Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM	9		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем
5.	Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала	9		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем
6.	Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость	9		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем
7.	Тема 7. Рентабельность собственного капитала	9		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем

N	Раздел Дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды самостоятельной работы студентов	Трудоемкость (в часах)	Формы контроля самостоятельной работы
8.	Тема 8. Экономическая добавленная стоимость	9		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем
9.	Тема 9. Подготовка компании к анализу	9		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем
10.	Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость	9		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем
11.	Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)	9		Работа в таблицах Excell компании, изучение лекций и учебной литературы	8	Проверка задания преподавателем
	Итого				88	

## 5. Образовательные технологии, включая интерактивные формы обучения

Читаются лекции, осуществляются групповые дискуссии.

На семинарах решаются задачи, осуществляется устный опрос, решение кейсов, презентации учебных проектов с использованием материалов курса, защита рефератов.

## 6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

### Тема 1. Цели собственников и цели фирмы

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### Тема 2. Фундаментальные принципы создания стоимости

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### Тема 3. Риск, доход и альтернативная стоимость капитала

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### Тема 4. Модель оценки альтернативной стоимости капитала CAPM



Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 5. Средневзвешенная стоимость капитала**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 6. Историческая способность фирмы создавать стоимость**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 7. Рентабельность собственного капитала**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 8. Экономическая добавленная стоимость**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 9. Подготовка компании к анализу**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 10. Перспективная способность фирмы создавать стоимость**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема 11. Оценка продленной стоимости (терминальной стоимости - TV)**

Проверка задания преподавателем , примерные вопросы:

Проверка работ по оценке выбранной студентом фирмы

### **Тема . Итоговая форма контроля**

Примерные вопросы к зачету:

Форма обучения \_\_\_\_\_ очная \_\_\_\_\_

(очная, заочная, вечерняя)

Количество семестров \_\_\_\_\_ 1 \_\_\_\_\_

Форма контроля: 1 семестр \_\_\_\_\_

(зачет, экзамен)

2 семестр \_\_\_\_\_ диф. зачет \_\_\_\_\_

(зачет, экзамен)

Регламент дисциплины

### **ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ**

Лекции 16/4

Семинары 8/8

Отчетность Диф. зачет

Количество баллов, выделенных на курс 100

### **РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАЛЛОВ ПО ВИДАМ ЗАНЯТИЙ**

Блоки Контрольные точки Баллы

1. Корпоративная собственность и её классификации. Отражение корпоративной собственности в отчетной документации 25

Работа на семинарских занятиях 25

Дифференцированный зачет 50

## РАБОЧИЙ ПЛАН

◆ п/п Вид работы Срок отчетности Баллы

Блок 1

Текущая работа (Контрольная точка)

1 Первая к.т. 6 неделя 25

Блок 2

Экзамен/зачет

Диф. зачет 20 мая 50

Распределение часов по темам и видам учебных занятий

◆ п/п Виды учебных занятий Количество часов

72 часа 6 семестр

1. Всего часов по дисциплине (в том числе и самостоятельная работа студентов) 36 36

2. Лекций 16

3. Семинаров 8

4. Поточковых консультаций 4

5. Групповых консультаций 8

### 7.1. Основная литература:

- 1) Волков А., Куликов С., Марченко А. Создание рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности. - М.: Вершина, 2007. - 304 с.
- 2) Дойль П. Маркетинг, ориентированный на стоимость. - СПб.: Питер, 2001. - 480 с.
- 3) Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление (3-е издание). - М.: Олимп-Бизнес, 2008. - 576 с.
- 4) Скотт М. К. Факторы стоимости: Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости. - М.: Олимп-Бизнес, 2005. - 432 с.
- 5) Рош Дж. Стоимость компании. От желаемого к действительному. - М.: Гревцов Паблишер, 2008. - 352 с.
- 6) Эванс Ф. Ч., Бишоп Д. М. Оценка компаний при слияниях и поглощениях. Создание стоимости в частных компаниях. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. - 332 с.

### 7.2. Дополнительная литература:

- 1) Андрессен Д. Тиссен Р. Невесомое богатство. Определите стоимость вашей компании в эконо-мике нематериальных активов. - М.: Олимп-Бизнес. 2004. - 304 с.
- 2) Битюцких В. Т. Мифы финансового анализа и управление стоимостью компании. - М.: Олимп-Бизнес, 2007. - 224 с.
- 3) Гершун А., Горский М. Технологии сбалансированного управления. - М.: Олимп-Бизнес, 2005. - 416 с.
- 4) МакДональд М., Смит Б., Ворд К. Должная проверка маркетинга ( Marketing Due Diligence): Переориентация стратегии на стоимость компании. - М.: Группа ИДТ, 2007. - 320 с.
- 5) Построение цепочки создания стоимости (Классика Harvard Business Review). - М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. - 261 с.

### 7.3. Интернет-ресурсы:

1. Ключевые показатели эффективности. Сбалансированная система показателей - <http://balanced-scorecard.ru/vbm/method/132>
2. Аудиторская компания ?Аудит-гарант? - [http://www.audit-garant.com/article\\_psb2.htm](http://www.audit-garant.com/article_psb2.htm)

3. Инвестиционная компания Велес-капитал - <http://www.veles-capital.ru/>
4. Damodaran Online - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
5. Инвестиционный обзор компании Мечел от Ак барс финанс - [http://www.akbf.ru/ftproot/files/reports/Flashnote/2012/2012\\_10\\_11\\_mtlr.pdf](http://www.akbf.ru/ftproot/files/reports/Flashnote/2012/2012_10_11_mtlr.pdf)

## **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины(модуля)**

Освоение дисциплины "Управление стоимостью компании" предполагает использование следующего материально-технического обеспечения:

Мультимедийная аудитория, вместимостью более 60 человек. Мультимедийная аудитория состоит из интегрированных инженерных систем с единой системой управления, оснащенная современными средствами воспроизведения и визуализации любой видео и аудио информации, получения и передачи электронных документов. Типовая комплектация мультимедийной аудитории состоит из: мультимедийного проектора, автоматизированного проекционного экрана, акустической системы, а также интерактивной трибуны преподавателя, включающей тач-скрин монитор с диагональю не менее 22 дюймов, персональный компьютер (с техническими характеристиками не ниже Intel Core i3-2100, DDR3 4096Mb, 500Gb), конференц-микрофон, беспроводной микрофон, блок управления оборудованием, интерфейсы подключения: USB, audio, HDMI. Интерактивная трибуна преподавателя является ключевым элементом управления, объединяющим все устройства в единую систему, и служит полноценным рабочим местом преподавателя. Преподаватель имеет возможность легко управлять всей системой, не отходя от трибуны, что позволяет проводить лекции, практические занятия, презентации, вебинары, конференции и другие виды аудиторной нагрузки обучающихся в удобной и доступной для них форме с применением современных интерактивных средств обучения, в том числе с использованием в процессе обучения всех корпоративных ресурсов. Мультимедийная аудитория также оснащена широкополосным доступом в сеть интернет. Компьютерное оборудование имеет соответствующее лицензионное программное обеспечение.

Учебные материалы (лекции и семинарские задания) с рассылкой по сети Интернет

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО и учебным планом по направлению 080200.62 "Менеджмент" и профилю подготовки Финансовый менеджмент .

Автор(ы):

Габдуллин Н.М. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Рецензент(ы):

Киршин И.А. \_\_\_\_\_

"\_\_" \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.